

NOTA DE PRENSA
27/03/2018

**Informe sobre las Previsiones Macroeconómicas del Proyecto de Presupuestos
Generales del Estado para 2018**

**LA AIReF AVALA LAS PREVISIONES DEL ESCENARIO
MACROECONÓMICO DEL GOBIERNO PARA 2018 Y CONSIDERA QUE
ES PRUDENTE EN SU CONJUNTO**

- La senda de crecimiento prevista para 2018 se considera prudente y su composición verosímil, destacando la evolución contenida tanto del Consumo Público como del Privado, y manteniéndose la Demanda Interna como principal motor de la economía
- Las hipótesis básicas sobre el entorno exterior que sustentan el escenario macroeconómico del Proyecto se consideran factibles y reflejan un balance de riesgos equilibrado
- “En el plano doméstico, los peores escenarios que podían vislumbrarse en el mes de octubre a raíz de la crisis institucional en Cataluña parecen haberse desvanecido. El conjunto de la economía española se ha comportado en el inicio del año mejor de lo esperado, a lo que ha contribuido la moderación de la incertidumbre política e institucional”, señala el Informe
- La AIReF considera limitados los avances realizados por el Gobierno en materia de transparencia y difusión de la información y reitera dos recomendaciones:
 1. Acompañar el cuadro macroeconómico de un escenario inercial o “a políticas constantes” y de una cuantificación separada del impacto económico de las medidas adoptadas o previstas, con el fin de facilitar la comprensión de las previsiones y explicitar en todo momento la conexión entre el cuadro macroeconómico y el escenario presupuestario.
 2. Adoptar y hacer públicas las medidas necesarias para corregir los importantes sesgos observados en las previsiones de otoño del Consumo Público.

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) avaló hoy las previsiones del escenario macroeconómico del Gobierno, según el Informe publicado en su página web (www.airef.es). La AIReF considera que “el escenario macroeconómico del Gobierno que acompaña el Proyecto de los Presupuestos Generales del Estado de 2018 es prudente en su conjunto”. En el plano doméstico, afirma, “los peores escenarios que podían vislumbrarse



en el mes de octubre a raíz de la crisis institucional en Cataluña parecen haberse desvanecido”, y añade que “el conjunto de la economía española se ha comportado en el inicio del año mejor de lo esperado, a lo que ha contribuido la moderación de la incertidumbre política e institucional”.

El Informe publicado hoy señala que “las previsiones que subyacen al Proyecto de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2018 contienen una revisión significativa al alza del crecimiento previsto por el Gobierno para 2018 desde el pasado octubre -del 2,3% al 2,7%-, en paralelo a los principales analistas e instituciones que siguen la economía española”.

“Los últimos datos coyunturales conocidos en el inicio del primer trimestre del año muestran una señal de aceleración de la economía española. La corrección al alza a nivel agregado se apoya en el mayor dinamismo de los principales socios comerciales, junto con una materialización del shock de incertidumbre institucional menos intensa de lo previsto, cuyo impacto se concentró esencialmente en el mes de octubre. A estos factores habría que sumarle el potencial impacto expansivo de las medidas de política fiscal previstas en los PGE 2018, que podrían redundar en una mayor renta disponible de los hogares y, por lo tanto, en su demanda de consumo”, explica la Institución.

“En esta línea, desde la publicación de octubre del Informe sobre las Previsiones Macroeconómicas del Proyecto del Plan Presupuestario (PPP) 2018, las expectativas sobre la evolución de la economía española han mejorado y se está produciendo una revisión al alza generalizada en las previsiones de crecimiento para 2018”, agrega.

El Informe también señala que “la senda de crecimiento prevista para 2018 se considera prudente, y su composición verosímil, destacándose la evolución contenida tanto del Consumo Público como del Privado”. La Demanda Interna se mantiene como principal motor del crecimiento en 2018, debido principalmente a la evolución positiva de la Inversión, Productiva y en Construcción. El Consumo Privado se sitúa en la parte inferior de las previsiones tanto de los panelistas como comparado con los modelos internos de la AIReF.

La previsión de Consumo Público se ha revisado al alza a la luz de las nuevas medidas incluidas en los PGE. La previsión oficial se encuentra ligeramente por debajo del rango intercuartílico de las previsiones privadas, al compararlo con los modelos de la AIReF, se sitúa dentro del intervalo de previsión para 2018, cerca del punto central.

En cuanto al Sector Exterior, el Informe apunta que “consolida su aportación positiva moderada, confirmando el cambio de patrón de crecimiento de la economía española respecto al ciclo anterior”.

“Las hipótesis básicas sobre el entorno exterior que sustentan el escenario macroeconómico del Proyecto de PGE 2018 se consideran factibles y reflejan un balance de riesgos equilibrado”, según la AIReF.

La Autoridad, presidida por José Luis Escrivá, también considera que “por un lado, en el corto plazo podría materializarse una aceleración del crecimiento de los principales socios comerciales. Por el contrario, en el medio plazo se identifican factores de riesgo, derivados de una corrección de los



precios de los activos financieros sobrevalorados tras una excesiva exposición de los mercados a unas condiciones monetarias acomodaticias que han comprimido los diferenciales de tipos”.

Además, la puesta en marcha de políticas proteccionistas en algunos de los principales actores del comercio mundial, junto con las tensiones geopolíticas en países productores de petróleo, constituyen también riesgos a considerar más allá de 2018.

Menor riesgo del esperado en Cataluña

El Informe apunta que “en el plano doméstico, los peores escenarios que podían vislumbrarse en el mes de octubre a raíz de la crisis institucional en Cataluña parecen haberse desvanecido. El conjunto de la economía española se ha comportado en el inicio del año mejor de lo esperado, a lo que ha contribuido la moderación de la incertidumbre política e institucional”.

“En el caso de Cataluña, se prevé un crecimiento sostenido para 2018, pero menos dinámico, pasando de tener un diferencial de crecimiento positivo respecto al resto de la economía española a crecer a una tasa ligeramente inferior”, señala el Informe.

“A pesar de la rápida normalización observada, no puede descartarse la reproducción de nuevos episodios de fricción que tengan un impacto significativo sobre la actividad económica en Cataluña”, explica el organismo.

Sesgos en el Consumo Público y menor precisión inversora

Por su parte, el análisis ex-post de las previsiones de ejercicios anteriores no identifica ningún sesgo importante para el período 2014-2017, si bien se ponen de manifiesto un deterioro generalizado en la precisión previsor.

Además, el Informe apunta que: “se identificaron sesgos grandes e injustificados en la previsión del Consumo Público para el período 2015-2017. En el caso de las previsiones para el año siguiente, durante el período 2014-2017 la proporción de sesgos grandes ha aumentado de un 20% en 2014 hasta un 70% en 2017. De estos, los injustificados por un resultado ex-post han crecido de manera sostenida desde cero hasta un 44%”.



Recomendaciones

En base a su análisis, el Informe de la AIReF considera “limitados los avances realizados por el Gobierno en materia de transparencia y difusión de información”. En esta línea, la AIReF **reitera dos recomendaciones** realizadas al Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (MINEICO) en informes anteriores.

1. Acompañar el cuadro macroeconómico de un escenario inercial o “a políticas constantes” y de una cuantificación separada del impacto económico de las medidas adoptadas o previstas, con el fin de facilitar la comprensión de las previsiones y explicitar en todo momento la conexión entre el cuadro macroeconómico y el escenario presupuestario.
2. Adoptar y hacer públicas las medidas necesarias para corregir los importantes sesgos observados en las previsiones de otoño del Consumo Público.